

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2021年1月15日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

原油、燃料油、沥青

一、核心要点

1、原油周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|---------------------------|-------|-------|-------|
| 期货 | 收盘（元/桶） | 344.6 | 339.4 | -5.2 |
| | 持仓（手） | 43933 | 46932 | +2999 |
| | 前 20 名净持仓 | - | - | - |
| 现货 | 阿曼原油现货（美元/桶） | 54.56 | 55.64 | +1.08 |
| | 人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用 | 353 | 360.2 | +7.2 |
| | 基差（元/桶） | 8.4 | 20.8 | +12.4 |

2、原油多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-------------------------------|---------------------------|
| OPEC+ 2月减产规模为 712.5 万桶/日，3月减产 | 全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 9348 万例；美 |

| | |
|--|--|
| 规模为 705 万桶/日;沙特表示 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日。 | 国新冠病例超过 2383 万例, 冬季疫情形势严峻, 欧洲和日本等地区加强管控措施, 国内部分地区推出新的出行限制措施, 市场对经济复苏及原油需求放缓忧虑升温。 |
| 美国当选总统拜登公布一项总金额高达 1.9 亿美元的新冠财政刺激方案。 | OPEC 公布的月报显示, OPEC 12 月原油产量增加 28 万桶/日至 2536 万桶/日。 |
| 美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 截至 1 月 8 日当周美国商业原油库存减少 324.8 万桶至 4.822 亿桶, 预期减少 300 万桶; 库欣原油库存减少 197.5 万桶至 5722.7 万桶。 | 截至 1 月 8 日当周美国汽油库存增加 439.5 万桶, 精炼油库存增加 478.6 万桶, 美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日 |
| 中国海关总署周数据显示, 2020 年中国原油总进口量为 5.4239 亿吨(约 1085 万桶/日), 同比增长 7.3%。 | |

周度观点策略总结: 全球疫情继续加重, 欧洲和日本等地加强管控举措, 国内部分地区推出新的出行限制措施, 重新引发对能源需求的忧虑情绪; 美国当选总统拜登公布一项总金额高达 1.9 亿美元的新冠财政刺激方案。OPEC 月报显示, 预计 2021 年全球原油需求增加 590 万桶/日至 9591 万桶/日, 经合组织原油库存 11 月减少 2450 万桶至 31 亿桶, 较五年均值高出约 1.6 亿桶; 中国海关数据显示, 2020 年中国原油进口量增长 7.3%至 5.42 亿吨; EIA 数据显示上周美国原油库存呈现下降, 成品油库存增幅高于预期, 美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。沙特自愿额外减产及拜登政府公布新一轮经济刺激计划支撑油市, 而欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景, 原油期价连续上涨面临获利回吐压力, 短线油市呈现高位强势震荡, 下周关注拜登刺激计划的进展情况及美国原油库存数据。上海原油逐步走高, 原油仓单小幅流出, 与布伦特原油贴水有所扩大; 短线原油期价呈现强势震荡走势。

技术上, SC2103 合约测试 355-360 区域压力, 下方考验 324-328 区域支撑, 短线呈现强势震荡走势, 操作上, 短线 324-360 元/桶区间交易。

3、燃料油周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|------------------------------|--------|--------|-----------|
| 期货 | 收盘(元/吨) | 2216 | 2206 | -10 |
| | 持仓(手) | 475245 | 424136 | -51109 |
| | 前 20 名净持仓 | -85407 | -98136 | 净空增加12729 |
| 现货 | 新加坡 380 燃料油(美元/吨) | 325.81 | 330.33 | +4.52 |
| | 人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用 | 2108 | 2139 | +31 |
| | 基差(元/吨) | -108 | -67 | +41 |

4、低硫燃料油周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|---------|------|------|-----|
| 期货 | 收盘(元/吨) | 2759 | 2842 | +83 |

| | | | | |
|----|-----------------------------|--------|--------|----------|
| | 持仓（手） | 87052 | 90380 | +3328 |
| | 前 20 名净持仓 | -15732 | -10992 | 净空减少4740 |
| 现货 | 新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨） | 419.38 | 434.98 | +15.6 |
| | 人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用 | 2714 | 2816 | +102 |
| | 基差（元/吨） | -45 | -26 | +19 |

5、燃料油多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 沙特额外减产 100 万桶/日,拜登公布 1.9 万亿美元经济刺激方案,国际原油期货刷新 11 个月高点。 | 全球疫情继续加重,欧洲和日本等地加强管控举措,市场对经济复苏及能源需求放缓忧虑升温。 |
| 新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至 1 月 13 日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少 21.2 万桶至 2230.4 万桶。 | |
| | |
| | |

周度观点策略总结: 沙特额外减产及拜登政府新一轮财政刺激计划支撑油市,欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景,国际原油期货处于 11 个月高位震荡;新加坡 380 高硫燃料油小幅上涨,0.5%低硫燃料油上涨,低硫与高硫燃油价差走阔;新加坡燃料油库存回落至 2230 万桶;上期所燃料油注册仓单回落至 26 万吨左右,低硫仓单处于 3.3 万吨左右。前二十名持仓方面,FU2105 合约减仓,多单减幅大于空单,净空单较上周出现增加;LU2104 合约多单增幅大于空单,净空单较上周出现回落,短线燃油行情趋于宽幅震荡。

技术上,FU2105 合约测试 2300 区域压力,下方趋于考验 20 日均线支撑,短线呈现宽幅震荡走势,建议 2120-2300 元/吨区间交易。

LU2104 合约测试 2900-2950 区域压力,下方考验 2700 一线支撑,短线呈现强势震荡走势,建议 2700-2950 元/吨区间交易;预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 570-680 元/吨区间波动。

6、沥青周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|-------------|--------|--------|-----------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2722 | 2726 | +4 |
| | 持仓（手） | 417937 | 397189 | -20748 |
| | 前 20 名净持仓 | -82222 | -62993 | 净空减少19229 |
| 现货 | 华东沥青现货（元/吨） | 2780 | 2820 | +40 |
| | 基差（元/吨） | 58 | 94 | +36 |

7、沥青多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|---|
| 沙特额外减产 100 万桶/日,拜登公布 1.9 万亿美元经济刺激方案,国际原油期价刷新 11 个月高点。 | 北方地区需求基本停滞,南方地区降温天气影响下游需求。 |
| 据对 70 家主要沥青厂家统计,截至 1 月 13 日综合开工率为 44.9%,较上周环比下降 2 个百分点。 | 隆众数据显示,截至 1 月 13 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 72.8 万吨,环比增加 1.5 万吨,增幅为 2.1%;33 家样本沥青社会库存为 57.25 万吨,环比增加 0.41 万吨,增幅为 0.7%。 |
| 中石化华东、华南主营炼厂沥青价格上调 50 元/吨。 | |
| | |

周度观点策略总结: 沙特额外减产及拜登政府新一轮财政刺激计划支撑油市,欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景,国际原油期价处于 11 个月高位震荡;国内主要沥青厂家开工下降,华北、华东、华南、西北区域开工回落;厂家及社会库存小幅增加;供应方面,山东齐鲁、辽宁华路、扬子石化相继复产沥青,上海石化计划 15 日复产沥青;需求方面,北方地区需求表现平淡,南方地区需求表现一般,部分地区需求有一定增加,下周新一轮降温天气对需求有所影响;原油处于高位对沥青成本构成提振,现货价格稳中小涨,但淡季供需趋于宽松预期限制期价上方空间。前二十名持仓方面,BU2106 合约减仓,多单减少 228 手,空单减少 19457 手,净空持仓出现回落,短期沥青期价呈现震荡走势。

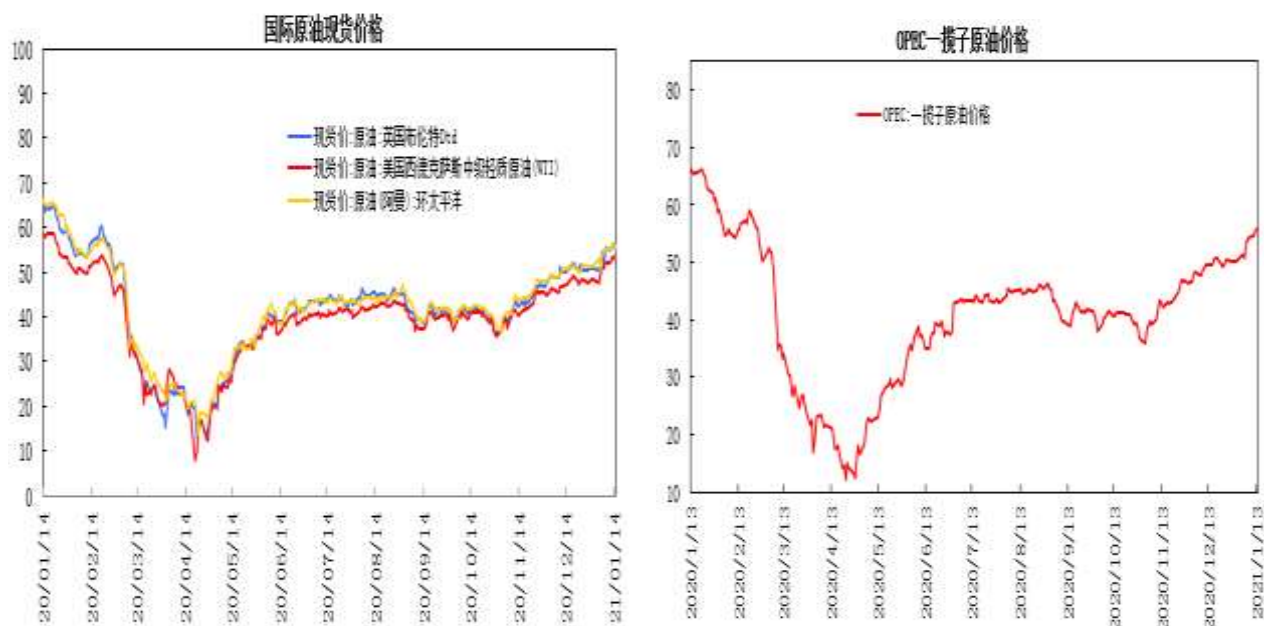
技术上,BU2106 合约测试 2750-2800 区域压力,下方考验 2600 一线支撑,短线沥青期价趋于区间震荡走势,操作上,建议 2600-2800 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

1、国际原油价格

图1: 国际三大原油现货走势

图2: OPEC一揽子原油价格

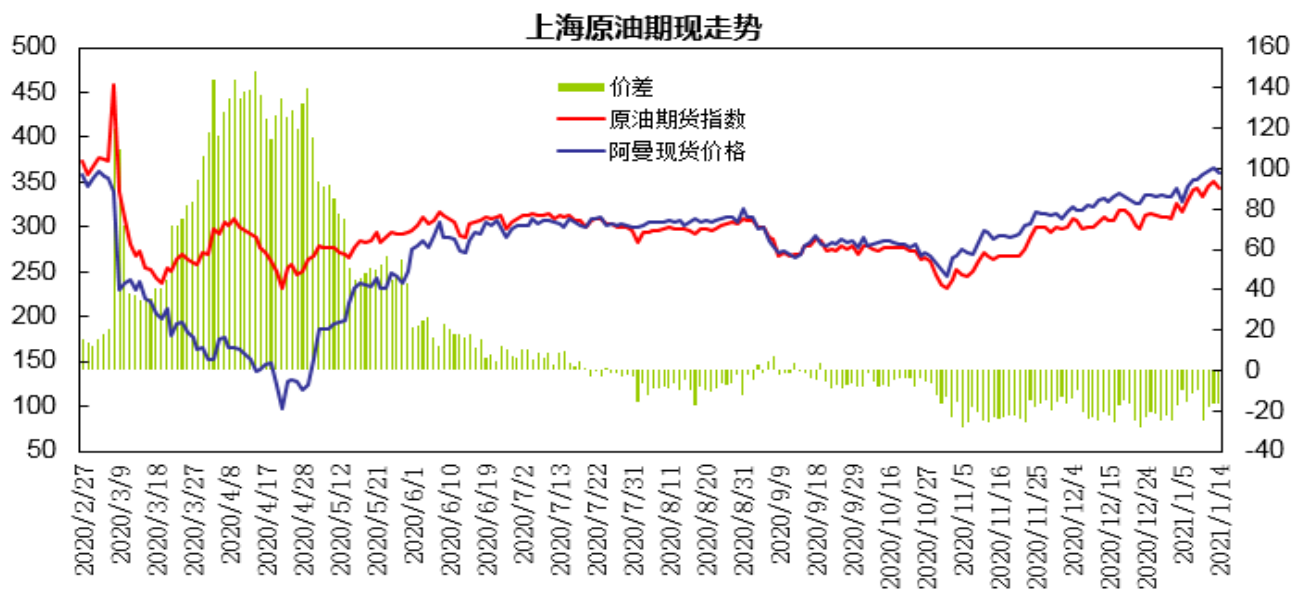


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，布伦特原油现货价格报55.48美元/桶，较上周上涨0.12美元/桶；阿曼原油价格报55.86美元/桶，较上周上涨1.12美元/桶。

2、上海原油期现走势

图3：上海原油指数与阿曼原油走势



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-25至-16元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价震荡上行，原油期货贴水较上周走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2103-2104合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2103合约与2104合约价差处于1至-6元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

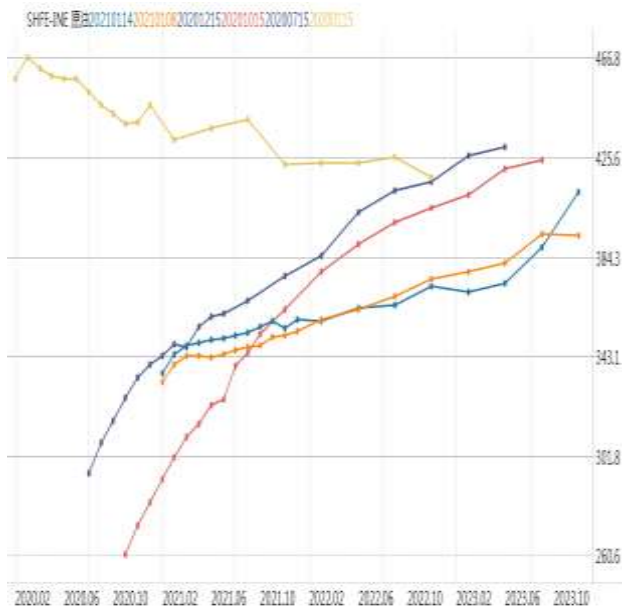
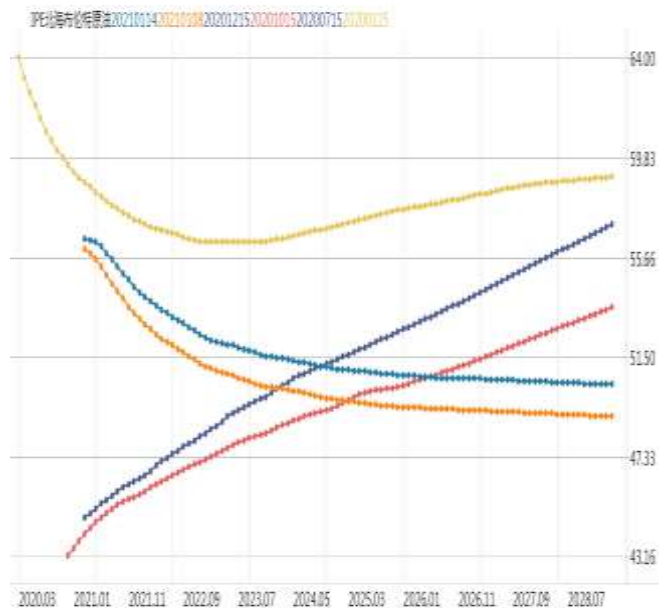


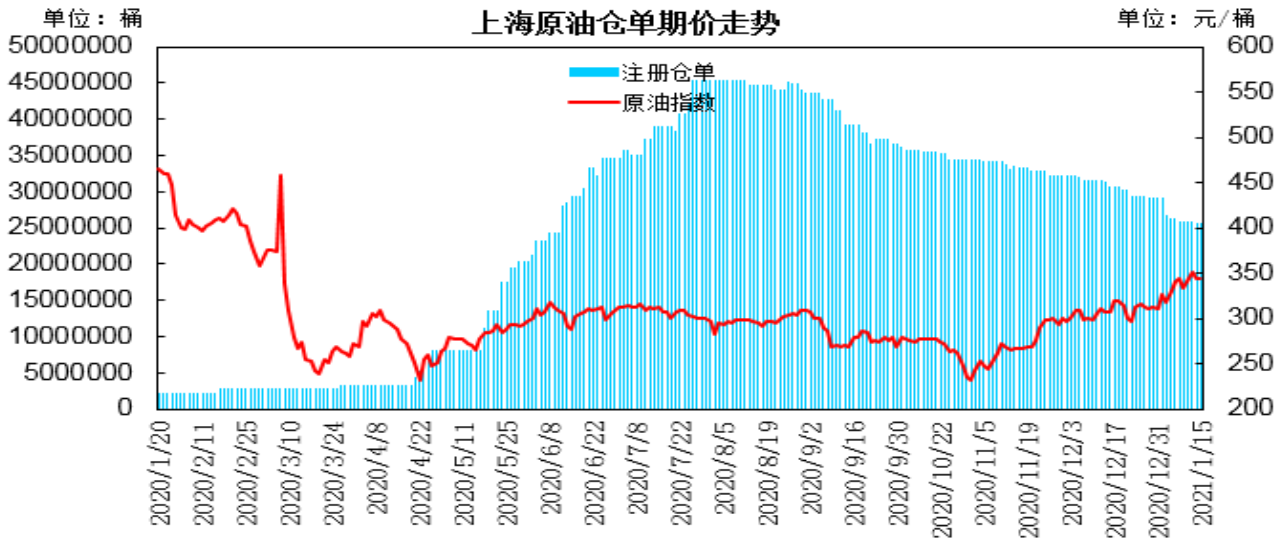
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

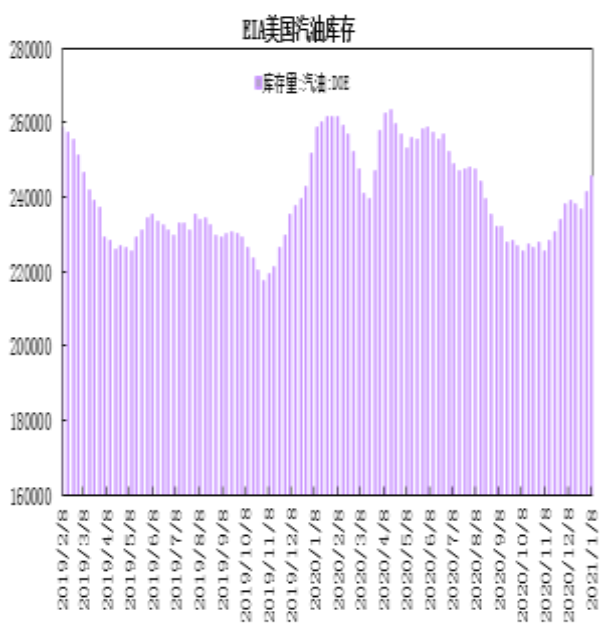
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2558.4万桶，较上一周减少40万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存



数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月8日当周美国商业原油库存减少324.8万桶至4.822亿桶，预期减少300万桶；库欣原油库存减少197.5万桶至5722.7万桶；汽油库存增加439.5万桶，精炼油库存增加478.6万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

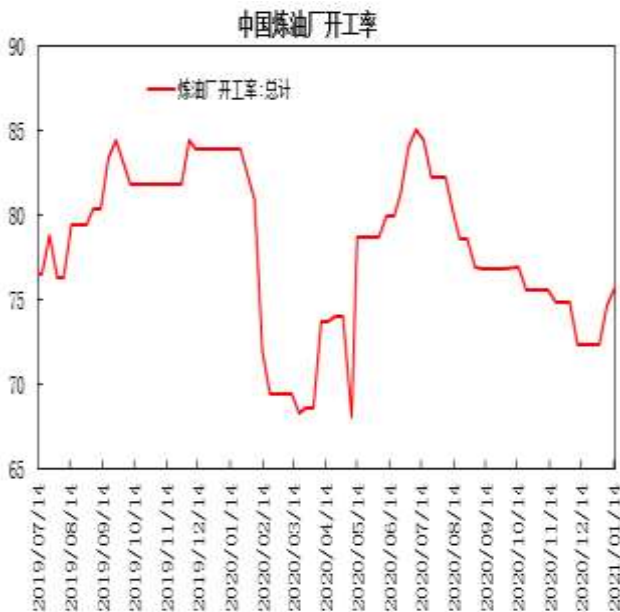
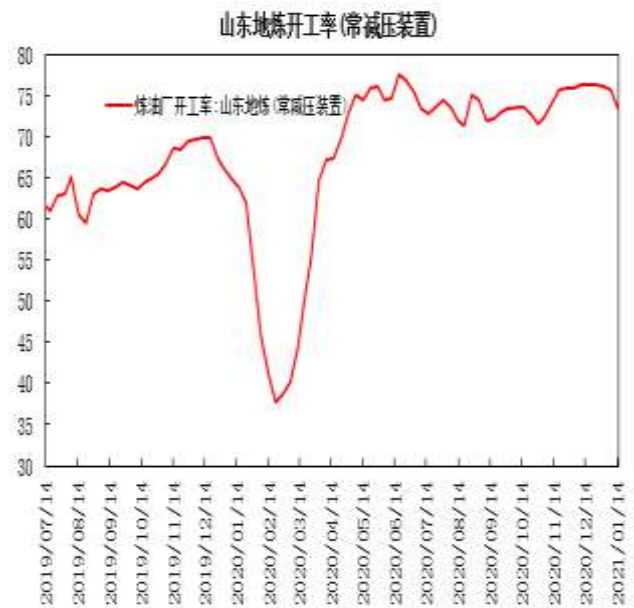


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为75.6%，较上周增加1个百分点；山东地炼常减压装置开工率为73.45%，较上一周下降2.26个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量



图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1100万桶/日；炼厂产能利用率为82%，环比增加1.3个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

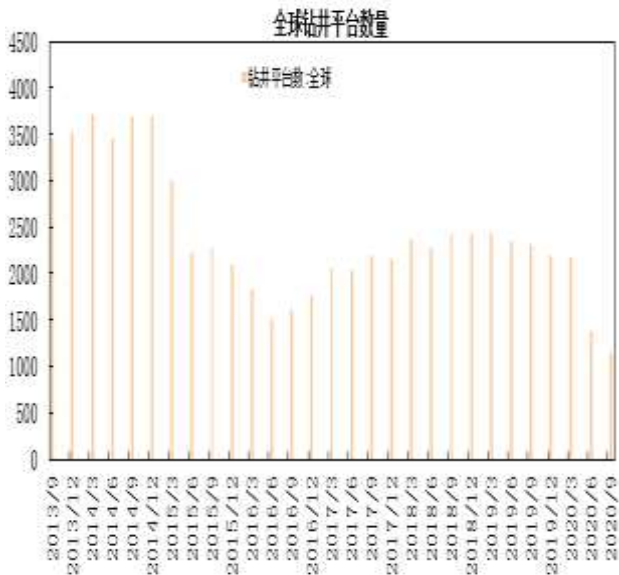
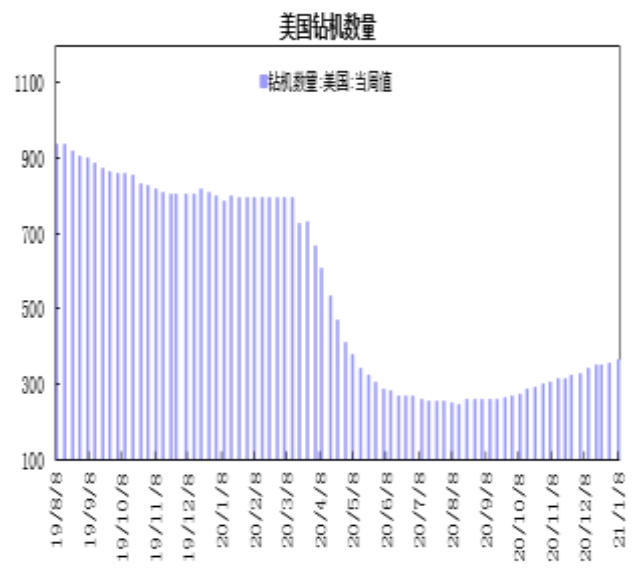


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月8日当周，美国石油活跃钻井数增加8座至275座，较上年同期减少384座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加9座至360座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

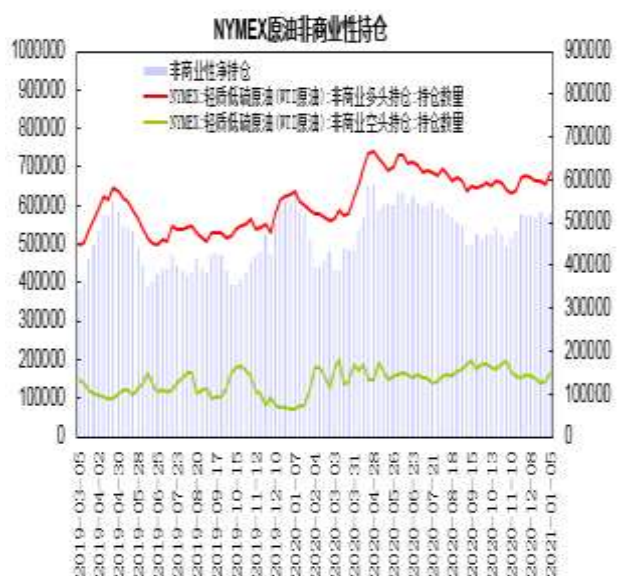


图17：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

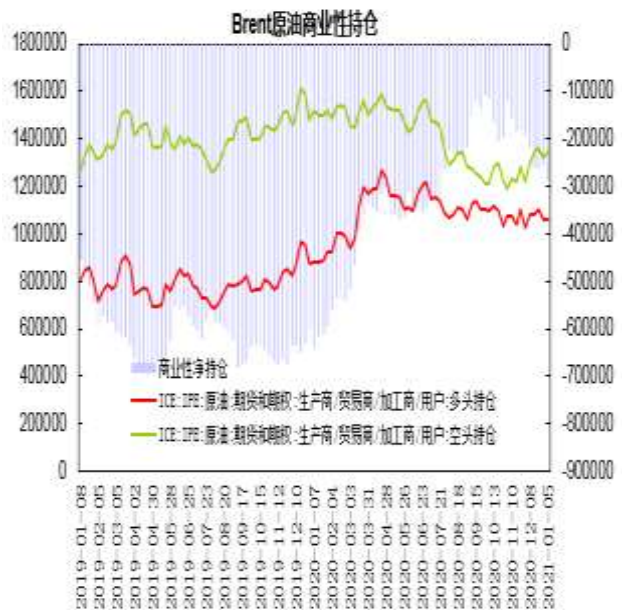
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至1月5日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单518649手，较前一周增加6918手；商业性持仓呈净空单为561851手，比前一周增加9901手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓



图19：Brent原油商业性持仓

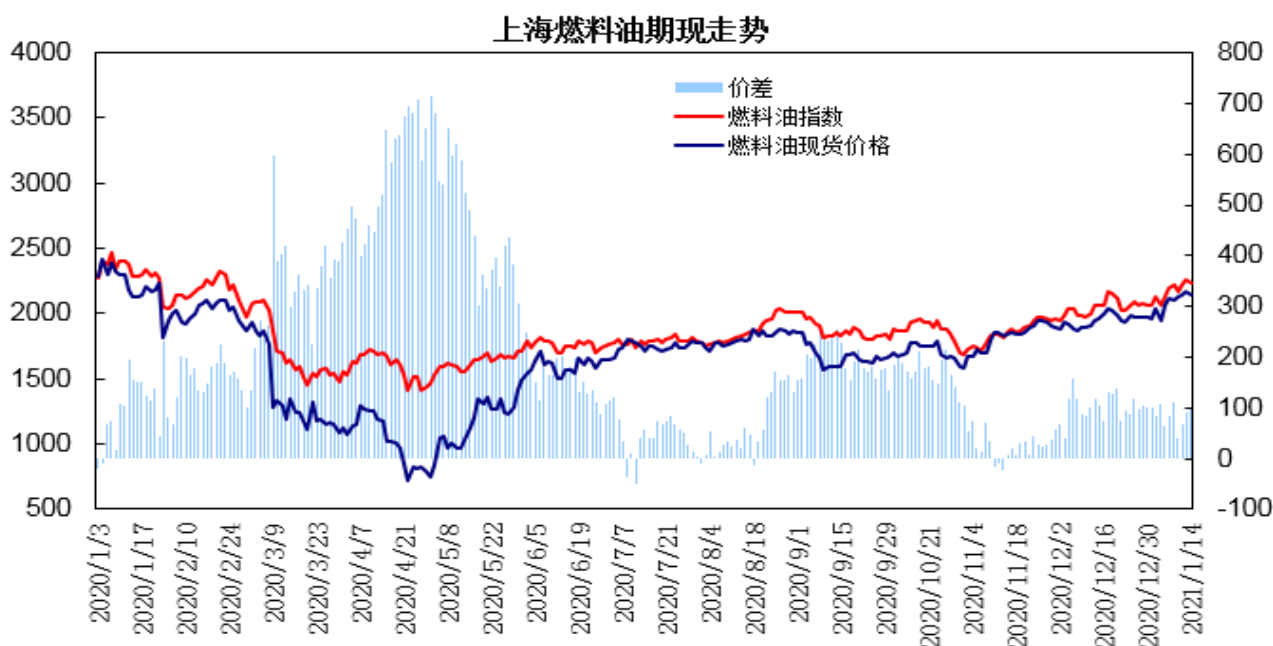


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月5日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为292319手，比前一周增加12021手；商业性持仓呈净空单为287113手，比前一周增加30559手。

12、上海燃料油期现走势

图20：上海燃料油期价与新加坡燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于40至100元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价震荡上涨，燃料油期货升水较上周略有缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

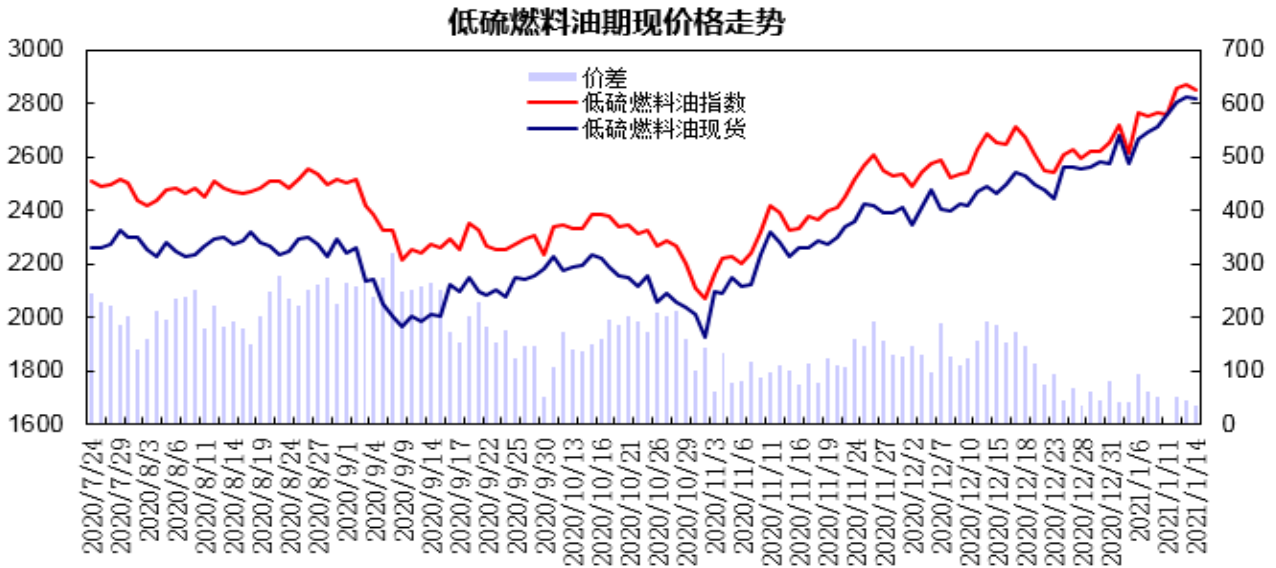


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-60 至-10 元/吨区间，5 月合约贴水逐步缩窄。

14、低硫燃料油期现走势

图22：低硫燃料油期价与新加坡低硫燃料油走势



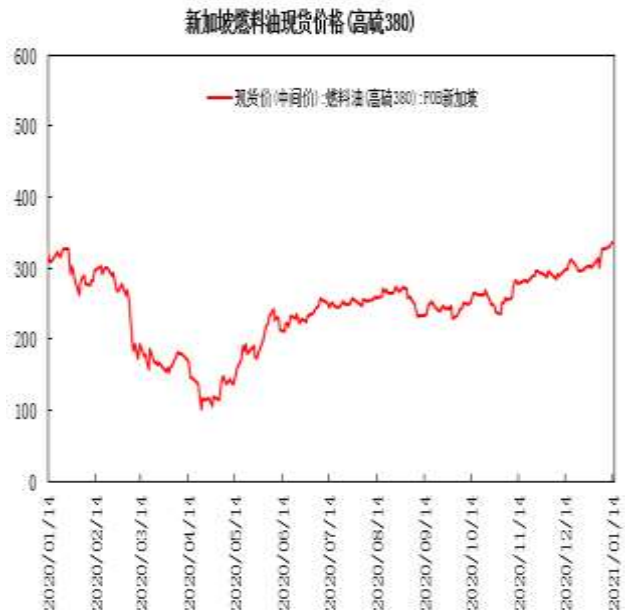
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-4至55元/吨，新加坡低硫燃料油现货继续上涨，低硫燃料油期价震荡上行，期货呈现小幅升水。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

图24：新加坡380燃料油现货

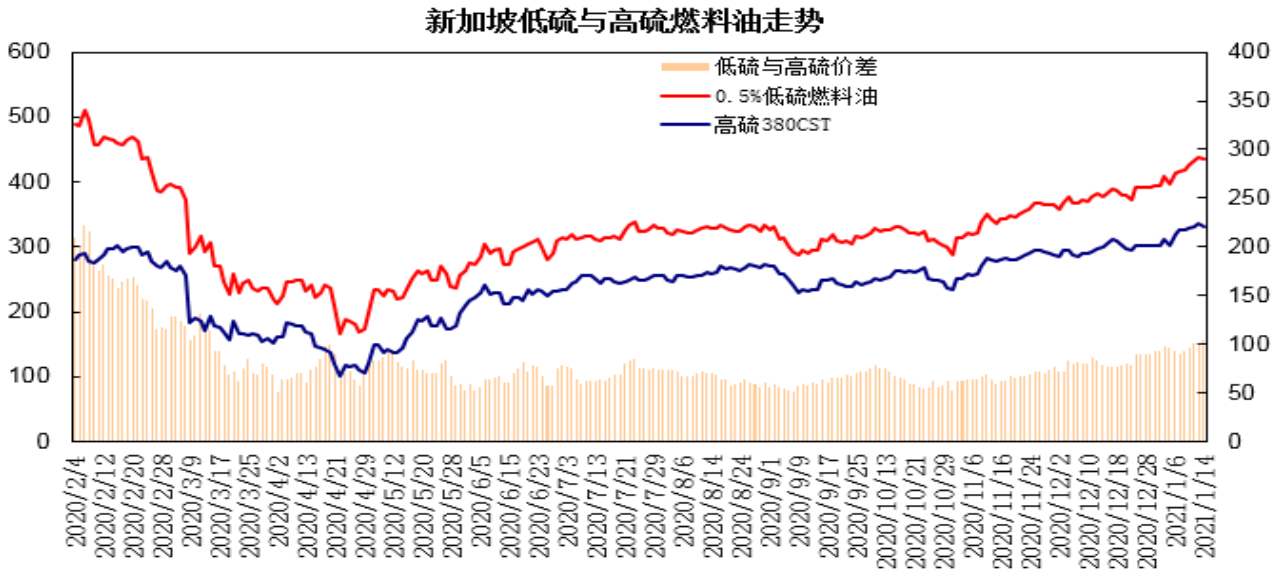


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报331.08美元/吨，较上周上涨2.98美元/吨；380高硫燃料油现货价格报330.33美元/吨，较上周上涨4.52美元/吨，涨幅为1.4%。

16、新加坡低硫与高硫燃料油走势

图25：新加坡0.5%低硫与380CST燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报434.98美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为104.65美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单



图27：低硫燃料油仓单

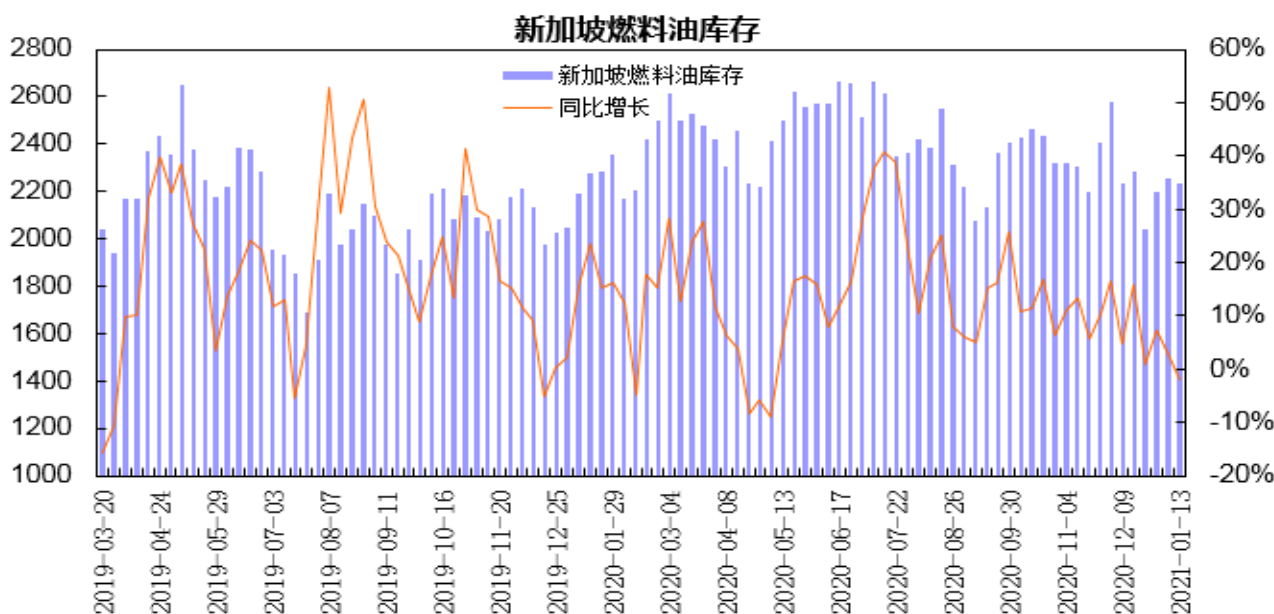


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为261440吨，较上一周减少36040吨。低硫燃料油期货仓单为29490吨，较上一周减少2500吨；低硫燃料油厂库仓单为3800吨，较上一周持平。

18、新加坡燃料油库存

图28：新加坡燃料油库存



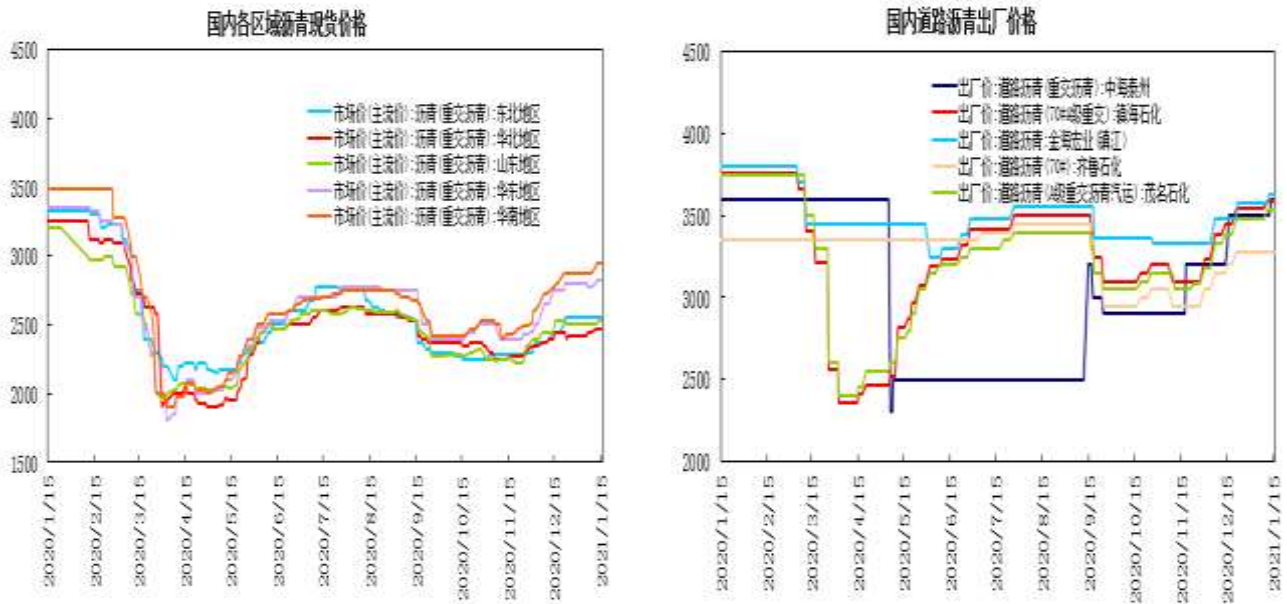
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至1月13日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少21.2万桶至2230.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加169.2万桶至1561.4万桶；中质馏分油库存增加4万桶至1455.4万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

图30：沥青现货出厂价格

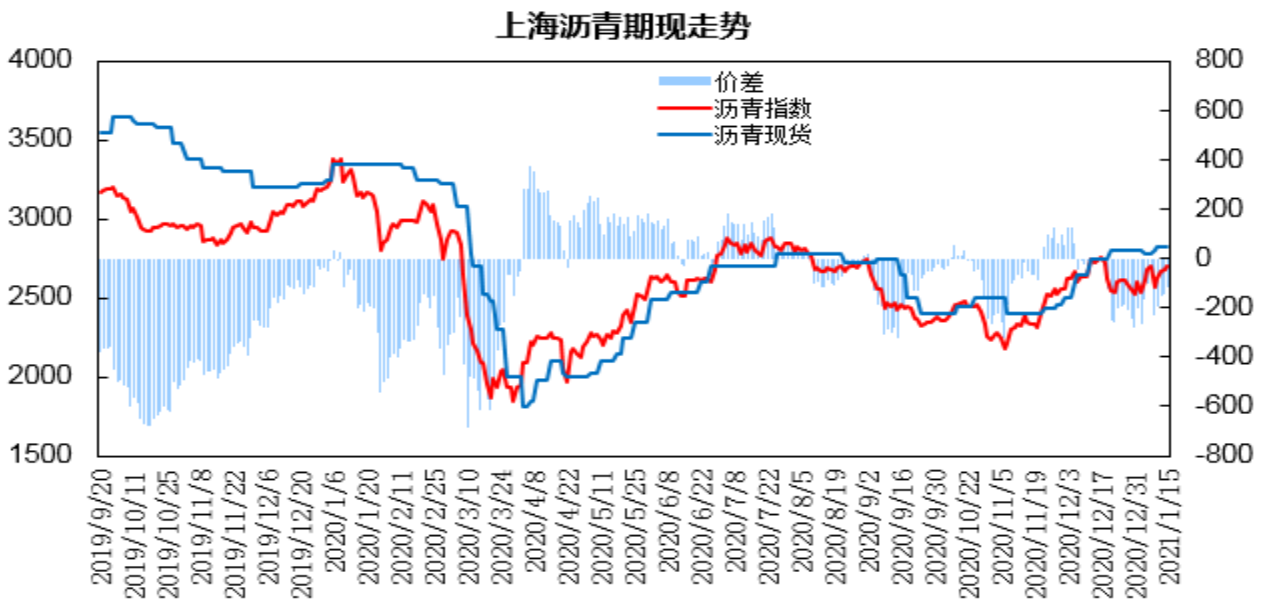


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3280-3630元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2820元/吨，较上周上涨40元/吨；山东市场报价为2525元/吨，较上周上涨15元/吨。

20、上海沥青期现走势

图31：上海沥青期现走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-230至-110元/吨，华东现货小幅上涨，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周小幅缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差

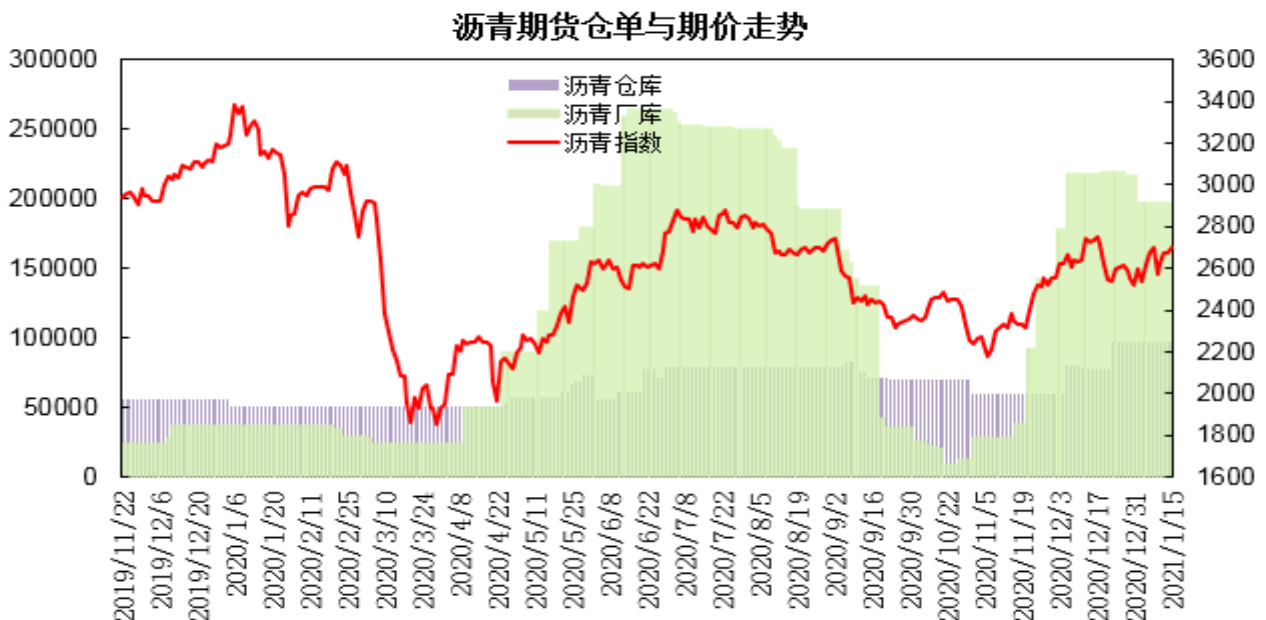


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-60 至-100 元/吨区间，沥青 3 月合约贴水较上周略有缩窄。

22、沥青仓单

图33：上期所沥青仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为97620吨，较上一周持平；厂库库存为197800吨，较上一周持平。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

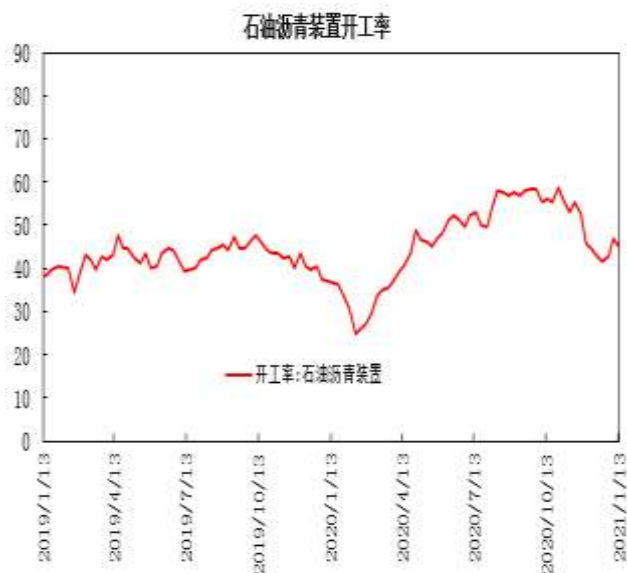


图35：国内沥青库存率

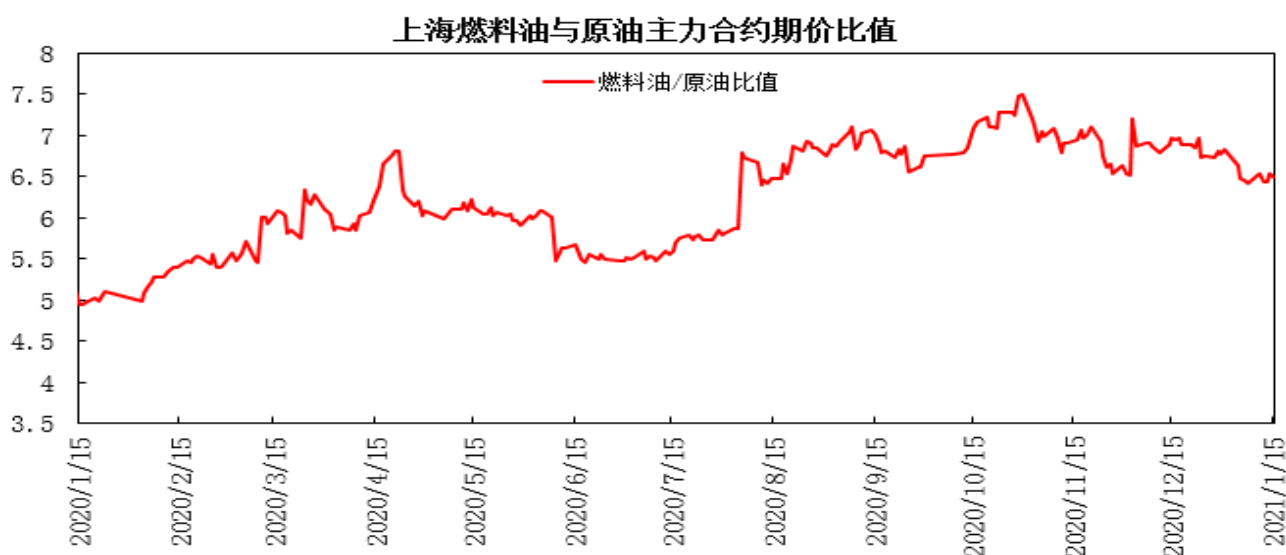


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为44.9%，较上一周回落2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为36.68%，较上周增加0.76个百分点，厂家及社会库存小幅增加。

24、上海燃料油与原油期价比值

图36：上海燃料油与原油期价主力合约期价比值



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.4至6.6区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值处于区间波动。

25、上海沥青与原油期价比值

图37：上海沥青与原油期价主力合约期价比值

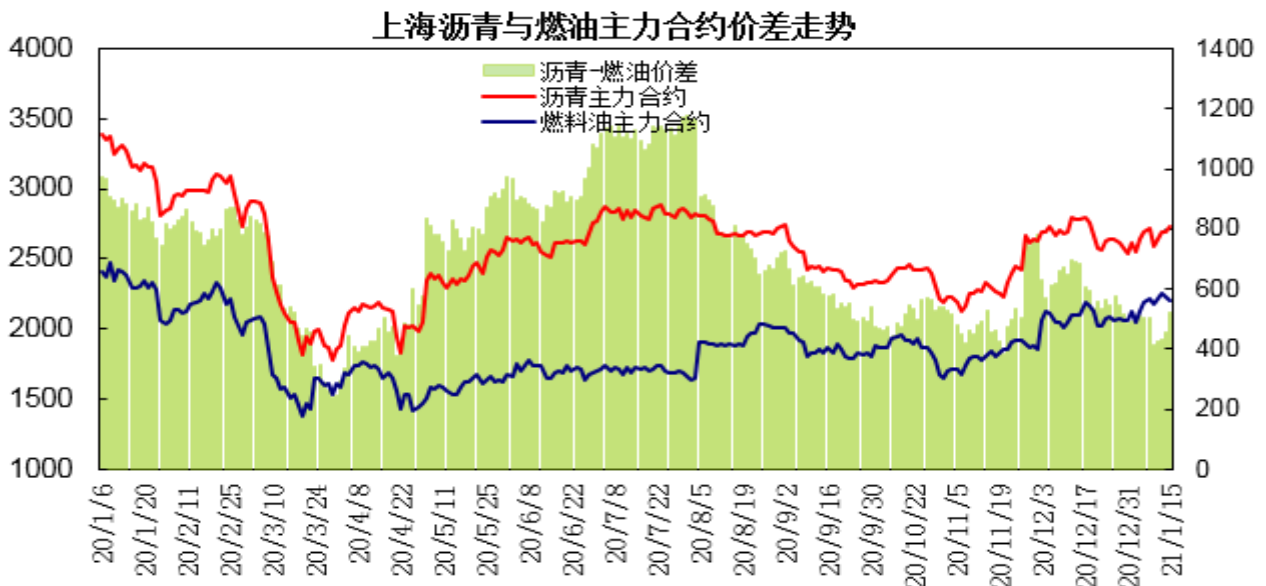


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.6至8区间，沥青6月合约与原油3月合约比值小幅回升。

26、上海沥青与燃料油期价价差

图38：上海沥青与燃料油期价主力合约价差

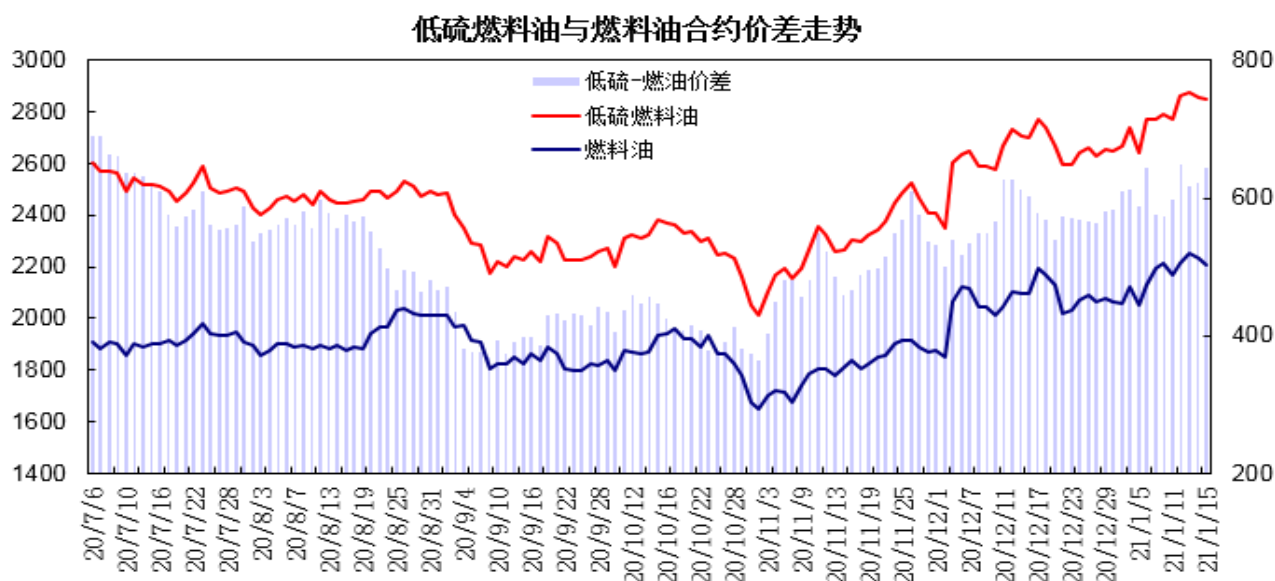


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于410至520元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差逐步回升。

27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图39：低硫燃料油与燃料油合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油2105合约与燃料油2105合约价差处于590至650元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现走阔。

瑞达期货化工林静宜
 资格证号：F0309984
 Z0013465
 联系电话：4008-878766

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。